

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

DECIZIA NR. 479/18.03.2015

În temeiul prevederilor art.1 alin. (2), art.2 alin.(1) lit. a) și d), art. 5 lit. a) și b), art. 6 alin.(3), art. 14, art. 27 și art. 28 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

În baza articolul 15 din Orientarea BCE/2010/2 din 21 aprilie 2010 privind TARGET2-Securities, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 118 din 12.05.2010,

Având în vedere următoarele:

- Decizia CNVM nr. 3567/14.12.2006 prin care s-a autorizat funcționarea Depozitarul Central SA, cu modificările și completările ulterioare,
- Dispunerea de măsuri a CNVM nr. 5/23.02.2012 privind externalizarea de către Depozitarul Central a activității de decontare în cadrul proiectului TARGET2-Securities,
- Atestatul nr. 62/24.04.2012 privind acordul de principiu al CNVM pentru externalizarea de către Depozitarul Central SA a activității de decontare în cadrul proiectului TARGET2-Securities (T2S) dezvoltat de Eurosistem,
- Recomandările ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare,
- Metodologia de evaluare a Recomandărilor ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare,
- Solicitarea Depozitarului Central SA, înregistrată la CNVM cu nr. 8170/02.04.2012, precum și corespondența ulterioară purtată cu Depozitarul Central și Banca Națională a României referitoare la evaluarea sistemului RoClear din perspectiva Recomandărilor ESCB-CESR,
- Decizia ASF nr. 1522/22.10.2014 privind aprobarea rezultatelor evaluării preliminare a sistemului RoClear din perspectiva Recomandărilor ESCB-CESR;
- adresele transmise de către Depozitarul Central, înregistrate la ASF cu nr. RG/117316/02.12.2014, RG/127524/31.12.2014, RG/127365/30.12.2014, RG/9328/02.02.2015, RG/14062/17.02.2015, RG/14486/18.02.2015, RG/14781/18.02.2015 și RG/15339/19.02.2015;
- adresele BNR înregistrate la ASF cu nr. RG/17935/25.02.2015; RG/22733/11.03.2015.

În baza analizei direcțiilor de specialitate, precum și urmare a deliberărilor Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din ședința din data de 18.03.2015, Autoritatea de Supraveghere Financiară emite prezenta

DECIZIE

Art. 1 Se aprobă Raportul de evaluare a sistemului de compensare-decontare RoClear, administrat de Depozitarul Central SA, în raport cu Recomandările ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană, astfel cum este prevăzut în Anexa care constituie parte integrantă din prezenta decizie.

Art. 2 Depozitarul Central va transmite către Banca Centrală Europeană și va publica pe pagina proprie de internet Raportul de evaluare a sistemului de compensare-decontare RoClear, administrat de Depozitarul Central SA, în raport cu Recomandările ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană, ulterior aprobării acestuia de către ASF și BNR.

Art. 3 Prezenta Decizie va fi comunicată Depozitarului Central și va fi publicată pe pagina de internet a ASF și în Buletinul Oficial al ASF, ulterior aprobării de către BNR a Raportului de evaluare menționat la art.1.

Art. 4 Prezenta decizie va fi dusă la îndeplinire de către Direcția Reglementare-Autorizare și Direcția Supraveghere și Control.

Președinte,

MIȘU NEGRÎTOIU

Banca Națională a României

Autoritatea de Supraveghere Financiară

**Raport de evaluare a sistemului de compensare-decontare RoClear
administrat de Depozitarul Central SA
în raport cu Recomandările ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a
operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană**

Martie 2015

I. Introducere

Premise

Prezenta evaluare a sistemului de compensare-decontare RoClear administrat de Depozitarul Central SA este realizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită în continuare “ASF”), în calitate de autoritate competentă în ceea ce privește reglementarea, autorizarea și supravegherea depozitarilor centrali de instrumente financiare din România împreună cu Banca Națională a României (denumită în continuare “BNR”), în calitate de bancă centrală care monitorizează sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare (overseer).

Prezentare generală și scopul evaluării

Depozitarul Central SA asigură prestarea serviciilor de depozitare și registru cu instrumente financiare, tranzacționate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea, pe teritoriul României, începând cu anul 2007, în baza autorizațiilor acordate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (succesoare a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare) și Banca Națională a României. În această calitate, Depozitarul Central administrează și operează sistemul de compensare-decontare și registru RoClear.

Depozitarul Central SA a obținut acordul Băncii Centrale Europene de a face parte din primul grup de depozitari centrali care se vor putea conecta la platforma de decontare pan-europeană TARGET2-Securities, începând din iunie 2015. Cel târziu la data migrării și pe toată perioada de derulare a contractului, Depozitarul Central trebuie să îndeplinească criteriile de eligibilitate pentru accesul la serviciile TARGET2-Securities.

Având în vedere faptul că unul dintre criteriile de eligibilitate se referă la condiția ca sistemul de compensare și decontare RoClear, administrat de Depozitarul Central SA, să fi fost evaluat pozitiv de autoritățile competente în raport cu *Recomandările ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană*, a fost realizată prezenta evaluare comună a ASF și BNR.

Instituții și infrastructura pieței de capital din Romania din perspectiva operațiunilor post tranzacționare

Sistemul RoClear, administrat de către Depozitarul Central, este parte a infrastructurii pieței de capital din România. În cadrul acestei infrastructuri funcționează piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, administrate de Bursa de Valori București SA și SIBEX Sibiu Stock Exchange SA, unde se tranzacționează acțiuni, obligațiuni și alte instrumente financiare.

Serviciile compensare-decontare și registru aferente tranzacțiilor încheiate în cadrul piețelor administrate de SIBEX Sibiu Stock Exchange SA sunt realizate de Depozitarul Sibex SA, al cărui sistem de compensare-decontare nu face obiectul prezentei evaluări.

Depozitarul Central efectuează servicii de compensare-decontare și registru pentru tranzacțiile încheiate în cadrul pieței reglementate și a sistemului alternativ de tranzacționare, administrate de Bursa de Valori București SA, cu acțiuni, obligațiuni, unități de fond și alte instrumente financiare, acționând în calitate de depozitar al emitenților pentru aceste instrumente.

Totodată, Depozitarul Central este depozitar central al investitorului (investor CSD) pentru o serie de instrumente financiare admise la tranzacționare pe piețe reglementate din state membre și state terțe. La

sfârșitul lunii ianuarie 2015 în sistemul Depozitarului Central erau înregistrate 34 de firme de investiții și 14 instituții de credit.

În România nu există o contraparte centrală pentru piața la vedere. Depozitarul Central acționează în calitate de agent în procesul de decontare a instrumentelor financiare tranzacționate și în această calitate a implementat măsuri și proceduri de minimizare a riscului de nedecontare.

Decontarea fondurilor bănești în lei aferentă tranzacțiilor înregistrate în sistemul Depozitarului Central se realizează în banii Băncii Centrale, prin intermediul contului tehnic al Depozitarului Central deschis în sistemul ReGIS și Banca Națională a României acționează în calitate de agent de decontare a fondurilor pentru tranzacțiile denominate în lei. Decontarea operațiunilor transfrontaliere în ale valute decât lei se realizează de către Depozitarul Central în banii băncilor comerciale.

Descrierea structurii și a practicilor de reglementare

Depozitarul Central funcționează în baza Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, a OUG nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Legii nr. 253/2004 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și în sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare, precum și a reglementărilor secundare emise de CNVM/ASF și BNR în aplicarea actelor normative menționate. Adoptarea și modificarea reglementărilor Depozitarului Central sunt supuse aprobării ASF și BNR, înainte de intrarea în vigoare a acestora.

Depozitarul Central a preluat, la înființare, activitatea și mecanismele post-tranzacționare de la Bursa de Valori București SA și Regisco SA.

Depozitarul Central a început activitatea la data de 03 ianuarie 2007, în baza deciziei de autorizare a funcționării emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare la data de 14 decembrie 2006, asigurând prestarea serviciilor de depozitare și registru cu valori mobiliare, tranzacționate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Ulterior, în baza autorizației de funcționare emise de BNR la data de 2 martie 2007, Depozitarul Central și-a extins activitatea prin compensarea-decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare; prima zi de decontare a fost 10 aprilie 2007.

În luna mai 2007, Depozitarul Central a definitivat procedura de eliberare a extraselor de cont pe bază de semnătură electronică, pentru ca participanții la sistemul de compensare-decontare și registru să poată emite extrase de cont semnate electronic.

Sistemul RoClear administrat de Depozitarul Central este autorizat de BNR și notificat către Comisia Europeană în calitate de sistem de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare, în aplicarea Directivei nr.98/26/CE privind finalitatea decontării.

Depozitarul Central este singura instituție din România abilitată să aloce și să gestioneze codurile ISIN (International Securities Identification Number) și codurile CFI (Clasification of Financial Instruments) stabilite de International Organization of Standardization (ISO).

În iunie 2007, Depozitarul Central a fost admis ca membru al Asociației Agențiilor Naționale de Numerotare (ANNA) în calitate de Agenție Națională de Numerotare a instrumentelor financiare.

Din ianuarie 2007, Depozitarul Central este membru cu drepturi depline al Asociației Depozitarilor Centrali din Europa (ECSDA – European Central Securities Depositories Association).

Începând cu anul 2008 s-a introdus gradual sistemul de conturi globale și mecanismul fără prevalidare iar în anul 2013 a fost extinsă utilizarea acestor mecanisme la toate instrumentele financiare înregistrate în sistemul RoClear administrat de Depozitarul Central. Aceste mecanisme îmbunătățesc accesul investitorilor instituționali pe piața românească și totodată atrag răspunderea exclusivă a intermediarului în ceea ce privește corecta reflectare a activității clienților săi de la momentul primirii ordinului de tranzacționare, până la momentul confirmării tranzacției și a situațiilor portofoliilor acestora.

De asemenea, în legătură cu serviciile de registru prestate de Depozitarul Central, acesta utilizează conturi individuale în care sunt evidențiate deținerile de instrumente financiare ale investitorilor care nu au conturi deschise la firmele de investiții.

Începând cu data de 6 octombrie 2014 Depozitarul Central utilizează ciclul de decontare T+2 pentru toate operațiunile de decontare a tranzacțiilor încheiate în cadrul sistemelor de tranzacționare.

Informații și metodologia utilizată la realizarea evaluării

„Recomandările pentru sistemele de decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare și pentru contrapărțile centrale din Uniunea Europeană” (“Recommendations for securities settlement systems and recommendations for central counterparties in the European Union” - nr. referință: CESR/09-446)¹ au fost publicate în data de 23 iunie 2009 de către Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR) și Sistemul European al Băncilor Centrale (ESCB). Recomandările se adresează autorităților de reglementare a valorilor mobiliare și autorităților de monitorizare a sistemelor de decontare, în vederea realizării unui cadru de reglementare/supraveghere echitabil și consecvent pentru sistemele de decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare și pentru contrapărțile centrale din Uniunea Europeană.

Recomandările CPSS-IOSCO din 2001 și 2004 au fost revizuite, ceea ce a condus la elaborarea Principiilor CPSS-IOSCO pentru infrastructurile pieței financiare (“Principles for financial market infrastructures”)² publicate în aprilie 2012. În decembrie 2012, s-au publicat Cadrul de divulgare a informațiilor și Metodologia de evaluare aferente Principiilor CPSS-IOSCO pentru infrastructurile pieței financiare (“Principles for financial market infrastructures – Disclosure framework and Assessment methodology”)³.

În data de 5 noiembrie 2012, CPSS (Payment and Settlement Systems Committee) din cadrul Băncii Centrale Europene a transmis PTSC (Comitetul permanent al ESMA privind post-tranzacționarea) o adresă cu privire la faptul că Recomandările ESCB-CESR ar trebui înlocuite de noile Principii CPSS-IOSCO pentru infrastructurile pieței financiare cel puțin în perioada până la finalizarea standardelor tehnice prevăzute de Regulamentul UE privind depozitarii centrali. Totodată, în adresa în cauză se menționează faptul că **evaluările în curs de derulare în baza Recomandărilor ESCB-CESR pot fi finalizate în baza standardelor respective, situație aplicabilă în cazul prezentei evaluări realizată în comun de ASF și BNR.**

Procesul de evaluare a sistemului RoClear s-a realizat în mod riguros și obiectiv, cu urmărirea și aplicarea Metodologiei de evaluare a Recomandărilor ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare. În vederea elaborării raportului de evaluare s-au avut în vedere:

- Textul Recomandărilor ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană.

¹ http://www.esma.europa.eu/system/files/09_446.pdf

² <http://www.bis.org/publ/cpss101a.pdf>

³ <http://www.bis.org/publ/cpss106.pdf>

- Metodologia de evaluare a Recomandărilor ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană;
- legislația aplicabilă activității de supraveghere și monitorizare desfășurată de ASF și BNR,
- reglementările interne și Actul Constitutiv al Depozitarului Central SA,
- cadrul legal aplicabil activității desfășurate de către Depozitarul Central,
- autoevaluarea sistemului RoClear,
- răspunsurile furnizate de Depozitarul Central la solicitările autorităților competente,
- propunerile de ajustare a reglementărilor, aflate în diverse stadii de aprobare, în vederea conformării Depozitarului Central cu solicitările ASF, prevederile Regulamentului UE nr. 909/2014 și a standardelor tehnice ce urmează a fi emise în aplicarea acestuia;
- Informațiile existente pe website-ul propriu al Depozitarului Central SA – www.rocLEAR.ro, precum și pe website-urile ASF, BNR și BVB;
- calificativele prevăzute de metodologie, respectiv: respectată (observed), în mare parte respectată (broadly observed), parțial respectată (partly observed), nerespectată (non-observed) și neaplicabilă (non - applicable).

Urmare evaluării comune, ASF și BNR consideră că sistemul de compensare-decontare RoClear, administrat de către Depozitarul Central, respectă în general Recomandările ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană, așa cum reiese din situația centralizată prezentată în tabelul de mai jos:

Categorie de observare	Recomandări care se încadrează în categoria de observare
Respectată	Recomandările 2, 3, 4, 7, 8, 10, 12, 14, 15, 16, 17 și 19.
În mare parte respectată	Recomandările 1, 6, 11 și 13
Parțial respectată	-
Nerespectată	Recomandarea 9
Nu este aplicabilă	Recomandarea 5
Nu este evaluată	Recomandarea 18

II. Prezentare detaliată a rezultatelor evaluării comune ASF și BNR a sistemului de compensare-decontare RoClear administrat de Depozitarului Central SA in raport cu Recomandările ESCB-CESR pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din Uniunea Europeană

Cadrul legal	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 1	
Sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare, legăturile dintre acestea și sistemele interoperabile trebuie să dispună de o bază legală bine fundamentată, clară și transparentă, pentru operațiunile desfășurate în cadrul acestora, în toate jurisdicțiile relevante.	
Răspunsuri la întrebări cheie	1) Legile, reglementările, regulile și procedurile, precum și prevederile contractuale nenegociabile și general aplicabile ce guvernează activitatea Depozitarului Central sunt clare, ușor de înțeles, publice și accesibile tuturor participanților la sistem, cu excepția clauzelor contractuale dintre Depozitarul Central și administratorii locurilor de tranzacționare, participanții compensatori (bănci de decontare) și sisteme de compensare-decontare. Apreciem că aceste deficiențe nu sunt semnificative urmând a se reitera Depozitarului Central remediarea acestora;

- 2) Cadrul legal oferă un grad adecvat de acoperire a tuturor aspectelor aferente procesului de compensare și decontare, incluzând valabilitatea și aplicabilitatea din punct de vedere legal a aranjamentelor de compensare și a celor referitoare la garanțiile financiare cu excepția prevederilor referitoare la ipotecile mobiliare pentru care Depozitarul Central, potrivit informațiilor furnizate ASF, este în curs de adaptare a reglementărilor proprii. Apreciem că aceste deficiențe nu sunt semnificative urmând a reitera Depozitarului Central remediarea acestora;
- 3) Regulile și aranjamentele contractuale privind operarea sistemului de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare și exercitarea drepturilor asupra instrumentelor financiare produc efecte chiar și în cazul insolvenței unui participant la sistem, la o legătură cu un alt sistem sau la un sistem interoperabil ori în cazul insolvenței administratorilor acestora;
- 4) Potrivit informațiilor furnizate de către Depozitarul Central, participanții au fost informați, prin intermediul unor documente de tip "market - profile", care conțin informații relevante referitoare la jurisdicțiile aferente legăturilor transfrontaliere respectiv Reglementare și Supraveghere, instituțiile pieței de capital, etc, fără ca acestea să cuprindă informații privind eventuale conflicte de natură legală;
- 5) Sistemul RoClear administrat de către Depozitarul Central este autorizat de Banca Națională a României și notificat către Comisia Europeană în calitate de sistem de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare, în aplicarea Directivei nr. 98/26/CE privind finalitatea decontării;
- 6) Participanții la sistemul Depozitarului Central au obligația să cunoască limitările și obligațiile specifice fiecărei piețe relevante în legătură cu operațiunile transfrontaliere efectuate prin intermediul Depozitarului Central. Totodată, Depozitarul Central a informat participanții prin intermediul unor documente de tip "market - profile", care conțin informații relevante referitoare la jurisdicțiile aferente legăturilor transfrontaliere respectiv Reglementare și Supraveghere, instituțiile pieței de capital, etc, fără ca acestea să cuprindă informații privind eventuale conflicte de natură legală;
- 7) Pe pagina de Internet a Depozitarului Central nu sunt prezentate informații complete privind cadrul juridic aplicabil conexiunilor stabilite de către Depozitarul Central cu diverse entități din străinătate (regulile tuturor sistemelor cu care au fost stabilite diverse conexiuni indirecte, precum și ansamblul legilor, regulamentelor și altor acte normative din fiecare jurisdicție relevantă, care au impact asupra funcționării respectivelor conexiuni);
- 8) Depozitarul Central nu a solicitat opinii juridice⁴ care să confirme compatibilitatea legislației naționale cu cea aplicabilă altor administratori de sisteme și instituții prin intermediul cărora au fost stabilite diferite conexiuni⁵;
- 9) La nivelul Depozitarului Central nu este stabilită o procedură formalizată prin

⁴ nici în ceea ce privește participanții cu acces de la distanță („*remote participants*”).

⁵ *Recomandările ESCB-CESR*, pag. 23 (pct. C4) și pag. 83 (pct. C8).

	<p>care să se examineze periodic diferențele dintre diversele legislații relevante⁶ pentru sistemul RoClear, precum și să se analizeze modul cum aceste diferențe pot influența negativ certitudinea juridică privind funcționarea sistemului administrat de către Depozitarul Central.</p> <p>10) Analizele efectuate de către Depozitarul Central asupra riscurilor asociate serviciilor (transfrontaliere) pe care le furnizează sunt disponibile, prin intermediul paginii proprii de Internet, tuturor participanților la piață.</p>
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR 1 este în mare parte respectată (Broadly observed).
Comentarii	<p>Calificativul a fost acordat ținând cont de faptul că:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ informațiile furnizate participanților în legătură cu activitățile transfrontaliere efectuate prin intermediul Depozitarului Central nu cuprind informații privind eventuale conflicte de natură legală. Depozitarul Central ar trebui să solicite opinii juridice⁷ care să confirme compatibilitatea legislației naționale cu cea aplicabilă altor administratori de sisteme și instituții prin intermediul cărora au fost stabilite diferite conexiuni.⁸ La nivelul Depozitarului Central nu este stabilită o procedură formalizată prin care să se examineze periodic diferențele dintre diversele legislații relevante⁹ pentru sistemul RoClear, precum și să se analizeze modul cum aceste diferențe pot influența negativ certitudinea juridică privind funcționarea sistemului administrat de către Depozitarul Central; ➤ pe pagina de Internet a Depozitarului Central nu sunt prezentate informații complete privind cadrul juridic aplicabil conexiunilor stabilite de către Depozitarul Central cu entități similare din străinătate (regulile tuturor sistemelor cu care au fost stabilite diverse conexiuni indirecte, precum și ansamblul legilor, regulamentelor și altor acte normative din fiecare jurisdicție relevantă, care au impact asupra funcționării respectivelor conexiuni).

Confirmarea tranzacțiilor și matching-ul în vederea decontării

Recomandarea ESCB-CESR nr. 2

În vederea respectării recomandării, administratorul sistemului de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare trebuie să asigure:

- a) confirmarea tranzacțiilor încheiate între participanții direcți la piață cât mai curând posibil după executarea tranzacției, dar nu mai târziu de data tranzacției (T+0);
- b) confirmarea tranzacțiilor încheiate între participanții indirecti la piață, atunci când este prevăzută în reglementări, cât mai curând posibil, de preferat la data tranzacției (T+0), dar nu mai târziu de ziua următoare (T+1);
- c) împerecherea instrucțiunilor de decontare înaintea decontării, dar nu mai târziu de data anterioară datei stabilite pentru decontare, pentru ciclurile de decontare mai mare de o zi (aceste prevederi nu se aplică transferurilor de instrumente financiare fără plată, realizate în acele sisteme în care împerecherea instrucțiunilor de decontare nu este solicitată).

⁶ cum ar fi legislațiile aplicabile instituțiilor nerezidente participante la sistemul RoClear, legislațiile aplicabile acordurilor în baza cărora au fost stabilite conexiuni directe și indirecte cu sisteme din alte state (inclusiv acordurilor încheiate cu custozii prin intermediul cărora s-au realizat conexiuni de tip *indirect link*), legislațiile aplicabile funcționării acestor sisteme din străinătate și operatorilor lor (inclusiv custozilor), precum și legislațiile sub care au fost emise instrumentele financiare înregistrate în cadrul sistemului RoClear și cele care reglementează drepturile asupra acestor instrumente.

⁷ nici în ceea ce privește participanții cu acces de la distanță („*remote participants*”).

⁸ *Recomandările ESCB-CESR*, pag. 23 (pct. C4) și pag. 83 (pct. C8).

⁹ cum ar fi legislațiile aplicabile instituțiilor nerezidente participante la sistemul RoClear, legislațiile aplicabile acordurilor în baza cărora au fost stabilite conexiuni directe și indirecte cu sisteme din alte state (inclusiv acordurilor încheiate cu custozii prin intermediul cărora s-au realizat conexiuni de tip *indirect link*), legislațiile aplicabile funcționării acestor sisteme din străinătate și operatorilor lor (inclusiv custozilor), precum și legislațiile sub care au fost emise instrumentele financiare înregistrate în cadrul sistemului RoClear și cele care reglementează drepturile asupra acestor instrumente.

Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Tranzacțiile încheiate în cadrul locurilor de tranzacționare sunt automat (STP) transmise sistemului RoClear („matched trades”) în concluzie, 100% din tranzacțiile încheiate între participanții direcți în cadrul sistemelor de tranzacționare au fost confirmate în ziua tranzacției (T+0); 2) Confirmarea tranzacțiilor încheiate între participanții indirecti la piață nu este obligatorie conform reglementărilor Depozitarului Central; 3) Tranzacțiile încheiate în cadrul sistemelor de tranzacționare sunt confirmate și împerecheate în sistemul acestora, iar instrucțiunile de decontare sunt introduse în sistemul Depozitarului Central la data tranzacției pentru toate tranzacțiile care au ciclu de decontare T+2; Toate instrucțiunile de decontare pentru tranzacțiile încheiate în afara sistemelor de tranzacționare sunt împerecheate înainte de ziua decontării cu cel puțin o zi. În situația în care instrucțiunile de decontare aferente tranzacțiilor încheiate în afara sistemelor de tranzacționare cu termen de decontare mai mare de T+0 vor fi transmise mai târziu de data D-1 Depozitarul Central va aplica tariful penalizator prevăzut în lista de tarife și comisioane practicate de către Depozitarul Central.
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR 2 este respectată (Observed).
Comentarii	-

Ciclurile de decontare și orarul de funcționare	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 3	
Mecanismul ciclurilor de decontare trebuie adoptat astfel încât finalitatea decontării să aibă loc cel mai târziu la data (T+3), fiind necesară evaluarea beneficiilor și costurilor unui ciclu de decontare mai scurt de (T+3). Orele și zilele de operare ale sistemelor de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare trebuie să fie corelate cu orarul de funcționare al sistemelor de plăți relevante.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Decontările se efectuează cel târziu la T+2 pentru toate instrumentele; 2) Decontările eșuate la data decontării au o pondere foarte mică raportate atât la numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă (0,00011 % pentru anul 2013 și 0,00403 % pentru primul semestru din 2014), cât și la valoarea totală a decontărilor (0,00617 % pentru anul 2013 și 0,00039 % pentru primul semestru din 2014) și nu reprezintă o sursă semnificativă de risc; 3) Sistemul de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare funcționează pe parcursul orarului de funcționare al sistemului de plăți relevant, iar planurile de urgență permit extinderea orarului de funcționare a sistemului astfel încât să se asigure decontarea sigură și completă în cazul apariției unei situații de urgență. În situația în care sistemul de plăți relevant este închis ca urmare a producerii unui eveniment de forță majoră, Depozitarul Central urmează a aproba o serie de prevederi referitoare la amânarea decontării tranzacțiilor din data curentă de decontare pentru data următoare de decontare în care sistemul relevant de plăți este deschis; 4) Depozitarul Central aplică un sistem de penalități pentru amânarea decontării. Această instituție precizează faptul că va finaliza în trimestrul IV 2015 implementarea recomandării ASF privind instituirea unor mecanisme prin care Depozitarul Central să încurajeze și să stimuleze decontarea la termenul preconizat de decontare, în conformitate cu Standardele tehnice emise în baza Regulamentului UE nr. 909/ 2014.

Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 3 este respectată (Observed).
Comentarii	-

Contrapărțile centrale	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 4	
Beneficiile și costurile aferente înființării unei contrapărți centrale trebuie evaluate.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<p>1) Nu există CCP pentru tranzacțiile decontate de către Depozitarul Central, un grup de lucru constituit la nivelul grupului BVB a realizat o evaluare a costurilor și a beneficiilor pentru înființarea unui CCP. Până la data prezentei nu a fost adoptată o hotărâre cu privire la înființarea unui CCP sau contractarea serviciilor unui CCP existent;</p> <p>2) Depozitarul Central utilizează un aranjament de garantare ale cărui aspecte cheie au fost evaluate din perspectiva Recomandărilor ESCB CESR.</p>
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 4 este respectată (Observed).
Comentarii	-

Împrumutul de instrumente financiare	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 5	
Împrumutul de instrumente financiare, aranjamentele de răscumpărare-operațiuni de tip repo și alte tranzacții echivalente din punct de vedere economic trebuie să fie încurajate ca metodă de evitare a nedecontării sau de accelerare a decontării instrumentelor financiare, iar elementele care obstrucționează utilizarea împrumutului de instrumente financiare trebuie eliminate, astfel încât aranjamentele de împrumut de instrumente financiare să fie sigure, protejate și eficiente.	
Răspunsuri la întrebări cheie	Cu toate că există un mecanism de împrumut acesta nu este utilizat în scopul reducerii ponderii decontărilor eşuate deoarece decontările eşuate la data decontării au o pondere foarte mică raportat atât la numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă (0,00011 % pentru anul 2013 și 0,00403 % pentru primul semestru din 2014), cât și la valoarea totală a decontărilor (0,00617 % pentru anul 2013 și 0,00039 % pentru primul semestru din 2014) și nu reprezintă o sursă semnificativă de risc.
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 5 nu este aplicabilă (Not applicable);
Comentarii	<p>Fără a aduce atingere concluziei de mai sus, se impune ca Depozitarul Central să întreprindă toate demersurile necesare pentru utilizarea împrumutului de instrumente financiare ca măsură de management al riscului urmărind aplicarea actelor normative incidente și a celor mai bune practici pentru atingerea următoarelor obiective:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ fluidizarea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare; ➤ constituirea, publicitatea, evaluarea, executarea, însușirea și restituirea garanțiilor sub forma de instrumente financiare în condiții de siguranță și eficiență, în special a ipotecilor mobiliare; ➤ creșterea gradului de utilizare a facilității de împrumut oferite de Depozitarul Central prin intermediul sistemului RoClear; ➤ efectuarea unei analize cost beneficiu din care să rezulte necesitatea unei facilități centralizate pentru împrumutul de instrumente financiare.

Activitatea în calitate de depozitar central	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 6	
Instrumentele financiare trebuie să fie immobilizate sau dematerializate și să fie transferate prin înscriere	

directă în conturile depozitarilor centrali, într-o formă extinsă. Pentru a proteja integritatea emisiunilor de instrumente financiare și interesele investitorilor, depozitarul central trebuie să se asigure că emiterea, deținerea și transferul instrumentelor financiare se realizează într-o manieră adecvată.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Toate instrumentele financiare înregistrate în sistemul Depozitarului Central sunt dematerializate și transferul acestora în sistemul RoClear este efectuat prin înregistrarea în conturi; 2) Depozitarul Central asigură înregistrarea instrumentelor financiare printr-o schemă robustă de evidență asigurând integritatea emisiunilor dar în ceea ce privește transferul instrumentelor financiare între secțiunile sistemului RoClear, mecanismul prezintă vulnerabilități în sensul asigurării drepturilor de proprietate ale investitorilor. Depozitarul Central a prezentat ASF un plan de asigurare a continuității accesului participanților la funcțiile Depozitarului Central, inclusiv în cazul insolvenței acestuia dar care necesită completări; 3) Depozitarul Central nu este expus riscului de credit sau de lichiditate; 4) Recomandarea ESCB CCSR nr. 11 este respectată în mare parte;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CCSR nr. 6 este în mare parte respectată (Broadly observed).
Comentarii	Fără a aduce atingere concluziei de la punctul 2, se impune ca Depozitarul Central să întreprindă toate demersurile necesare pentru ca planul de asigurare a continuității accesului participanților la funcțiile Depozitarului Central, prezentat ASF, să fie completat astfel încât să cuprindă toate etapele de parcurs de către Depozitarul Central în cazul insolvenței acestuia, în condițiile în care nu intră sub incidența prevederilor art. 264-266 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Livrare contra plată (DvP)	
Recomandarea ESCB-CCSR nr. 7	
Riscul de principal trebuie eliminat prin condiționarea transferului instrumentelor financiare de transferul de fonduri, astfel încât să se respecte principiul livrare contra plată.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Cadrul legal, tehnic și contractual asigură realizarea DVP; 2) Toate tranzacțiile care implică transferuri de fonduri contra instrumente financiare înregistrate în sistemul Depozitarului Central se decontează pe baza principiului „livrare contra plată”. Depozitarul Central poate opera transferuri directe de proprietate asupra instrumentelor financiare (FoP) în cazurile prevăzute la art. 81 și art. 81¹ din Regulamentul CNVM nr. 13/2005, cu modificările și completările ulterioare; 3) Depozitarul Central utilizează două modele de decontare: pe bază netă și pe bază brută. Pentru tranzacțiile efectuate în sistemul de tranzacționare al BVB se utilizează decontarea pe baza netă (BIS Settlement Model 2) în care instrumentele financiare se decontează pe baza brută (tranzacție cu tranzacție), iar fondurile bănești se decontează pe baza netă, prin compensarea acestora la nivel de participant și la nivel de participant compensator. Pentru tranzacțiile din afara sistemelor de tranzacționare se utilizează decontarea pe bază brută (BIS Settlement Model 1) în care atât instrumentele financiare, cât și fondurile bănești se decontează pe baza brută (tranzacție cu tranzacție). Pentru tranzacțiile efectuate în sistemul de tranzacționare al BVB în care se utilizează decontarea pe bază netă (BIS Settlement Model 2); Depozitarul Central a precizat că, în condiții normale,

	<p>în care la data decontării, la ora 14:15, participanții la sistemul de compensare-decontare și registru și agenții custode asigură fondurile bănești și instrumentele financiare necesare finalizării decontării zilei curente, instrucțiunea de decontare netă va fi transmisă în sistemul ReGIS la ora 15:00, urmând ca imediat după confirmarea BNR cu privire la finalizarea procesului de decontare bănească să aibă loc decontarea instrumentelor financiare, (proces care durează cca. 1 min) asigurându-se astfel îndeplinirea cerinței de asigurare, la nivelul Depozitarului Central, a intervalului de timp de maxim o oră dintre momentul blocării instrumentelor financiare și/sau transferul de fonduri, pe de o parte, și momentul în care se finalizează livrarea, pe de altă parte. Potrivit informațiilor transmise de Depozitarul Central, începând cu data de 02.03.2015, va fi operațională ce-a de-a doua sesiune zilnică de decontare pe bază netă.</p>
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 7 este respectată (Observed)
Comentarii	-

Momentul finalității decontării	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 8	
Finalitatea decontării pe parcursul zilei trebuie oferită de către sistem prin procesare în timp real și/sau prin intermediul unor pachete de instrucțiuni multiple aferente tranzacțiilor, în scopul diminuării riscurilor și facilitării decontării eficiente în cadrul sistemului.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Regulile sistemului definesc momentul decontării finale, care implică irevocabilitatea, aplicabilitatea și opozabilitatea instrucțiunilor privind ordinele de transfer, livrările de instrumente financiare și decontarea fondurilor. Finalitatea decontării se derulează pe parcursul zilei de decontare și cadrul legal aplicabil sistemului de compensare, decontare și registru susține momentul finalității decontării; 2) Sistemul asigură finalitatea decontării prin intermediul procesării în timp real și/sau prin intermediul unor pachete de instrucțiuni multiple în timpul zilei de decontare. Orele pentru procesarea instrucțiunilor de plată iau în considerare programul de operare în cadrul sistemului de plăți ReGIS dar nu menționează faptul că instrucțiunile de plată pentru sesiunea patru pot fi operate doar până la momentul limită final (ora 17). Instrumentele financiare sunt disponibile în conturile participanților cumpărători, imediat după finalizarea decontării tranzacțiilor respective; 3) Depozitarul Central promovează măsuri pentru îndeplinirea obligațiilor de decontare cât mai devreme și dispune de proceduri pentru a se asigura că sistemul de decontare nu se confruntă cu blocaje cauzate de participanții care întârzie decontarea; 4) Conform regulilor Depozitarului Central, instrucțiunile de transfer care au parcurs procesul de matching nu pot fi revocate unilateral de participanții la sistem; Sistemul de decontare nu primește instrucțiuni de transfer provizoriu al instrumentelor financiare de la alte sisteme.
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 8 este respectată (Observed)
Comentarii	-

Măsurile implementate de către depozitarul central pentru gestionarea riscurilor generate de incapacitatea de decontare a participanților	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 9 Depozitarii centrali care furnizează credite intraday participanților, inclusiv depozitarii care operează sisteme de decontare pe bază netă, trebuie să instituie măsuri de control a riscurilor care să asigure cel puțin decontarea la timp a tranzacțiilor, chiar și în situația în care participantul care înregistrează cea mai mare obligație de plată se află în imposibilitatea de a deconta, iar în acest sens se recomandă o combinație între cerințele privind garanțiile și stabilirea unor limite de tranzacționare.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Aranjamentul de garantare instituit de Depozitarul Central nu asigură integral realizarea la timp a decontării în situația incapacității de decontare a participantului cu cea mai mare poziție netă debitoare. Cerințele pentru controlul riscurilor, pentru acoperirea potențialelor pierderi și a necesarului de lichiditate în vederea evitării decontărilor eșuate ale participanților, prezintă numeroase slăbiciuni referitoare la limitele pentru pozițiile nete debitoare și cerințele pentru constituirea de garanții financiare; 2) Depozitarul Central nu permite înregistrarea de solduri debitoare sau descoperit de cont pentru soldurile debitoare; 3) Depozitarul Central nu a efectuat o evaluare a probabilității și a impactului potențial al apariției simultane a incapacității de decontare a mai multor participanți;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 9 nu este respectată (Non Observed).
Comentarii	<p>Calificativul a fost acordat ținând cont de faptul că:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Depozitarul Central nu poate asigura integral realizarea la timp a decontării în situația incapacității de decontare a participantului cu cea mai mare poziție netă debitoare, din cauza faptului că limita de decontare și fondul de garantare nu sunt dimensionate corespunzător. Totodată, cerințele pentru controlul riscurilor, pentru acoperirea potențialelor pierderi și a necesarului de lichiditate în vederea evitării decontărilor eșuate ale participanților, prezintă numeroase slăbiciuni referitoare la limitele pentru pozițiile nete debitoare și cerințele pentru constituirea de garanții financiare; ➤ Din metodologia de evaluare, reiese faptul că pentru acordarea calificativului “<i>îndeplinită parțial</i>”, ar fi trebuit ca cerința menționată la pct. 1a)¹⁰ să fie parțial satisfăcută, cu unele deficiențe¹¹. Pe de altă parte, pentru acordarea calificativului “<i>neîndeplinită</i>”, condiția constă în existența a numeroase deficiențe, astfel încât cerința precizată la pct. 1a) să nu fie respectată.¹² Prin prisma celor arătate, se poate constata, fără echivoc, faptul că, în perioada 01.2010-06.2014, cea mai mare limită de tranzacționare a fost acoperită, în medie, într-un procent de doar 0,03 la sută prin valoarea agregată a garanțiilor financiare constituite în cadrul sistemului RoClear, deși, conform acestei recomandări, procentul ar fi trebuit să fie de cel puțin 100 la sută. Situația este, foarte probabil, relativ neschimbată și în prezent, deoarece formula de determinare a limitelor de tranzacționare este aceeași, iar

¹⁰ *Recomandările ESCB-CESR*, pag. 163, 1a): “*The CSD, at a minimum, ensures timely settlement in the event that the participant with the largest payment obligation is unable to settle. Rigorous risk controls, in particular collateral requirements and limits, are imposed to control potential losses and liquidity pressures from participants’ failures to settle.*” (subl. ns.)

¹¹ *Recomandările ESCB-CESR*, pag. 164: “*1a is partially satisfied but there are some weaknesses in risk controls such as inadequate measures to address risks from uncollateralised credit.*” (subl. ns.)

¹² *Recomandările ESCB-CESR*, pag. 164: “*Numerous weaknesses in risk controls imply that the CSD does not satisfy 1a.*” (subl. ns.)

	<p>valoarea agregată a garanțiilor financiare constituite în cadrul sistemului RoClear nu s-a majorat semnificativ între timp.¹³</p> <p>➤ Ca urmare a argumentelor prezentate¹⁴, calificativul acordat pentru <i>Recomandarea ESCB-CESR nr. 9</i> nu poate fi superior nivelului minim, astfel încât considerăm că această recomandare este “<i>neîndeplinită</i>”.</p>
--	---

Activele utilizate pentru decontarea fondurilor	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 10	
<p>Activele utilizate pentru decontarea obligațiilor de plată care rezultă din tranzacțiile cu instrumente financiare trebuie să nu comporte risc de credit și/sau de lichiditate sau să comporte riscuri scăzute, iar în situația în care decontarea nu se realizează în banii băncii centrale trebuie luate măsuri în scopul protejării participanților la sistem de potențiale pierderi și de lipsa de lichiditate care rezultă din imposibilitatea agentului de decontare de a deconta.</p>	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Decontarea fondurilor bănești aferentă tranzacțiilor înregistrate în sistemul Depozitarului Central se realizează în banii Băncii Centrale, prin intermediul contului tehnic al Depozitarului Central deschis în sistemul ReGIS și Banca Națională a României acționează în calitate de agent de decontare a fondurilor pentru tranzacțiile denominate în lei. Decontarea operațiunilor transfrontaliere în ale valute decât lei se realizează de către Depozitarul Central în banii băncilor comerciale; 2) În ceea ce privește decontările în alte valute decât lei, în vederea minimizării eventualelor pierderi sau a riscului de lichiditate, potrivit Depozitarului Central, acesta urmează să revizuiască criteriile de admitere și menținere a băncilor comerciale care acționează în calitate de agent de plată în cadrul sistemului RoClear, în conformitate cu prevederile Regulamentului UE nr. 909/2014. Termenul precizat pentru implementarea cerinței este trimestrul IV 2015; 3) Băncile de decontare sunt instituții financiare reglementate și supravegheate de BNR și de către alte autorități similare, după caz. Depozitarul Central nu a instituit cerințe suplimentare pentru admiterea și menținerea acestora în calitate de bănci de decontare. Depozitarul Central nu monitorizează valoarea periodică a concentrării expunerilor la nivelul băncilor de decontare, datorate fluxurilor de plăți aferente decontării tranzacțiilor; 4) Participanții la sistemul compensare-decontare și registru pot dispune pe parcursul zilei de decontare de fondurile bănești și/sau instrumentele financiare rezultate în urma operațiunilor de decontare imediat după finalizarea decontării; 5) Sistemul de plăți folosit pentru transferuri interbancare între băncile de decontare (Sistemul ReGIS) îndeplinește standardele internaționale relevante, respectiv “Core Principles for Systemically Important Payment Systems”;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 10 este respectată (Observed).
Comentarii	-

¹³ Trebuie amintit și faptul că nici cea mai mare poziție netă debitoare, înregistrată zilnic în cadrul sistemului RoClear, nu a fost întotdeauna inferioară valorii agregate a garanțiilor financiare constituite de către participanții la acest sistem.

¹⁴ În plus, în *Recomandările ESCB-CESR* (pag. 164), se specifică faptul că, pentru acordarea calificativului “*neîndeplinită*”, nu este necesar ca cele două condiții enunțate la pct. E2 să fie îndeplinite cumulativ.

Riscul operațional	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 11	
<p>Sursele de apariție a riscului operațional care se pot manifesta în procesul de compensare și decontare trebuie să fie identificate, monitorizate și evaluate periodic, iar acest risc trebuie să fie diminuat prin existența unui mecanism care să prevadă proceduri și mijloace de control eficiente. Sistemul și funcțiile corespunzătoare acestuia trebuie să fie: fiabile și sigure, bazate pe soluții tehnice adecvate, dezvoltate și întreținute în conformitate cu proceduri validate și să dispună de: capacitate de procesare corespunzătoare, planuri de continuitate a activității și de recuperare la timp a datelor aferente operațiunilor, precum și să fie supuse frecvent evaluării de către auditori independenți.</p>	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Depozitarul Central desfășoară activități prin care identifică, monitorizează, evaluează și diminuează riscurile operaționale și sursele acestora dar aceste activități trebuie îmbunătățite atât din punct de vedere calitativ cât și din punct de vedere cantitativ. Se reține angajamentul Depozitarului Central cu privire la finalizarea în trimestrul I 2015 a îndeplinirii cerințelor referitoare la structura organizatorică, mecanismele, tehnicile și instrumentele, privind administrarea riscurilor, conform solicitărilor ASF; 2) Depozitarul Central are implementate o serie de proceduri privind administrarea riscurilor operaționale dar aceste activități trebuie îmbunătățite atât din punct de vedere calitativ cât și din punct de vedere cantitativ. Se reține angajamentul Depozitarului Central pentru finalizarea în trimestrul I 2015 a îndeplinirii cerințelor referitoare la sistemul de management al riscurilor din cadrul acestei instituții. Sistemele informatice sunt supuse periodic unui audit independent anual; 3) Depozitarul Central dispune de Business Continuity Plan și Disaster Recovery Plan; Depozitarul Central a estimat timpul de reluare a activității ca fiind două ore de la apariția unui incident fără ca acesta să facă obiectul unor simulări; Măsurile adecvate pentru gestionarea crizelor sunt menționate în Business Continuity Plan; Analiza înaintată de către Depozitarul Central nu conține argumente rezonabile care să conducă la concluzia existenței unei diferențe reale între profilurile de risc ale celor două locații care pot fi utilizate pentru operarea sistemului RoClear; 4) Nu s-au înregistrat cazuri de întrerupere a funcționării sistemului; Toate sistemele importante sunt gestionate în mod corespunzător; 5) Depozitarul Central nu are externalizat serviciile de compensare-decontare;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 11 este în mare parte respectată (Broadly Observed).
Comentarii	<p>Calificativul a fost acordat ținând cont de următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ necesitatea îmbunătățirii din punct de vedere calitativ și cantitativ a activităților și procedurilor prin care sunt identificate, monitorizate și evaluate riscurile operaționale și sursele acestora; ➤ Depozitarul Central trebuie să întreprindă măsurile necesare în vederea amenajării și utilizării unei locații secundare al cărei profil de risc să fie diferit de cel al locației principale.

Protejarea instrumentelor financiare ale clienților	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 12	
<p>Entitățile care dețin instrumente financiare în custodie trebuie să utilizeze practici de evidențiere și de păstrare în siguranță a acestora, care să protejeze instrumentele financiare în totalitate, fiind esențial ca deținătorii de instrumente financiare să fie protejați împotriva pretențiilor creditorilor tuturor entităților</p>	

implicate în lanțul de custodie.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<p>1) În evidențele Depozitarului Central, deținerile clienților sunt evidențiate distinct de deținerile proprii ale entităților care asigură custodia instrumentelor financiare: acest mecanism este prevăzut de cadrul legal. Procedurile de evidență utilizate de către Depozitarul Central sunt robuste având la baza principiul dublei înregistrări. Depozitarul Central dispune de proceduri pentru identificarea deținerilor clienților înregistrate în conturile individuale iar participanții la sistemului RoClear au obligația de păstrare a înregistrării evidențelor și conturilor pentru a putea în orice moment și fără întârziere să distingă instrumentele deținute de un client față de instrumentele deținute de orice alt client și față de propriile instrumente;</p> <p>2) Entitățile care asigură custodia instrumentelor financiare (inclusiv pentru Depozitarul Central în situația în care acesta este depozitar central al investitorului) procedează la reconcilierea zilnică a soldurilor conturilor de instrumente financiare iar aceste reconcilieri se efectuează pe întregul lanț de custodie;</p> <p>3) Cadrul legal conține prevederi ferme referitoare la segregarea activelor clienților în vederea protejării instrumentelor financiare ale acestora;</p> <p>4) Entitățile care dețin în custodie instrumente financiare sunt obligate să efectueze o verificare zilnică pentru a certifica faptul că deținerile individuale ale clienților corespund cu cele evidențiate în contul global deschis la Depozitarul Central. Conform cadrului legal existent, aceste verificări nu fac obiectul unor obligații de raportare către Depozitarul Central dar informații privind aceste verificări pot fi transmise ASF, la cerere;</p> <p>5) Deși atât la nivelul Depozitarului Central și la nivelul participanților există o serie de aranjamente (reguli, proceduri și contracte) pentru obținerea acordului explicit al clientului pentru orice utilizare a instrumentelor financiare deținute de acesta/aceștia dar trebuie aduse îmbunătățiri referitoare la transferurile dintre Secțiunea 1 în Secțiunea 2 și invers, conform solicitărilor ASF;</p> <p>6) Depozitarul Central nu permite înregistrarea de solduri debitoare în sistemul propriu prin urmare acesta nu permite crearea de instrumente financiare ca urmare a unor astfel de solduri;</p> <p>7) Conform reglementărilor în vigoare intermediarii aplică măsuri pentru protejarea activelor clienților însă nu tratează integral situația în care deținerile sunt prin intermediul unui lanț de custodie. Clientii sunt informați corespunzător cu privire la situația în care activele acestora sunt depozitate la o terță parte;</p> <p>8) Toate entitățile implicate în lanțul de custodie a instrumentelor financiare sunt supuse reglementării și supravegherii de către autorități competente;</p>
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 12 este respectată (Observed)
Comentarii	-

Guvernanța
Recomandarea ESCB-CESR nr. 13 Principiile de guvernanță utilizate de depozitarii centrali trebuie să fie astfel concepute încât să îndeplinească cerințele publicului și să promoveze obiectivele proprietarilor și ale oricăror participanți

relevanți la piață.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<p>1) Actul constitutiv și Regulamentul de Organizare și Funcționare, ca documente de referință pentru guvernanta Depozitarului Central sunt disponibile publicului. Totodată, aranjamentele referitoare la guvernanta depozitarului central nu cuprind aspectele relevante referitoare la guvernanta Grupului din care acesta face parte; Depozitarul Central și-a asumat implementarea cerințelor ASF referitoare la guvernanta corporativă la nivelul grupului BVB.</p> <p>2) Obiectivele și deciziile majore sunt puse la dispoziția acționarilor, participanților la sistem și autorităților publice dar lipsesc obiectivele strategice ale Grupului BVB și nu sunt informații concludente referitoare la luarea în considerare a interesului public privind funcționarea sistemului de decontare în procesul de adoptare a deciziilor de către Depozitarul Central. Depozitarul Central și-a asumat implementarea cerințelor ASF referitoare la creșterea transparenței privind guvernanta corporativă;</p> <p>3) Conducerea Depozitarului Central are competențele necesare pentru îndeplinirea obiectivelor. Depozitarul Central a comunicat că a întocmit o procedură de cointeresare și stimulare a conducerii executive pentru atingerea obiectivelor sau îndeplinirea performanțelor, aceasta urmând să fie supusă aprobării în prima ședință în care Consiliul de Administrație se va întruni în componența rezultată după validarea membrilor aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 09/10.02.2015. Depozitarul Central nu a prezentat argumente suficiente care să susțină opinia acestei entități referitoare la prezența unui membru independent în conducerea administrativă, membru care să îndeplinească cerințele <i>Recomandării Comisiei Europene nr. 2005/162/EC</i>, respectiv ale art. 138² din <i>Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale</i>, republicată;</p> <p>4) Consiliul de administrație este format din persoane care au experiență în operațiunile post-tranzacționare și reprezintă interesele relevante ale acționarilor și participanților la sistemul de compensare-decontare precum și ale publicului larg, în vederea optimizării activității sistemului RoClear și evitării riscului sistemic;</p> <p>5) Depozitarul Central dispune de instrumente privind identificarea conflictelor de interese dintre membrii consiliului de administrație și societate dar nu a fost utilizată procedura de soluționare a acestor conflicte de interese. Pe de altă parte, Depozitarul Central nu are mecanisme pentru identificarea și soluționarea conflictelor de interese apărute în cadrul procesului decizional din interiorul Grupului BVB dar și-a asumat implementarea, conform cerințelor ASF, a unor mecanisme eficiente pentru identificarea și soluționarea conflictelor de interese apărute în procesul decizional în cadrul Grupului BVB, într-un termen ce va fi stabilit în funcție de calendarul comun DC-BVB;</p> <p>6) Singura situație în care Depozitarul Central are expunere la riscul de credit este aceea în care oferă unui participant facilitatea de fluidizare a decontării transfrontaliere. Dar precizările tehnice referitoare la această situație condiționează transmiterea spre decontare a unei tranzacții de cumpărare de existența fondurilor necesare, astfel încât Depozitarul Central nu este expus riscului de credit. Nu este necesară instituirea unor mecanisme de aprobare și raportare pentru limitarea expunerilor la riscul de credit. Pentru activitățile viitoare care pot presupune expuneri ale Depozitarului Central la riscul de credit, acesta efectuează o analiză referitoare la înființarea unui Comitet de Management al Riscului;</p>
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 13 este în mare parte respectată

	(Broadly Observed).
Comentarii	<p>Calificativul a fost acordat ținând cont de următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Aranjamentele referitoare la guvernarea Depozitarului Central nu cuprind unele aspectele relevante referitoare la guvernarea Grupului din care acesta face parte; ➤ Depozitarul Central nu a prezentat argumente suficiente privind identificarea și soluționarea conflictelor de interese apărute în cadrul procesului decizional din interiorul Grupului BVB dar și-a asumat implementarea, conform cerințelor ASF, a unor mecanisme eficiente pentru identificarea și soluționarea conflictelor de interese apărute în procesul decizional în cadrul Grupului BVB, într-un termen ce va fi stabilit în funcție de calendarul comun DC-BVB; ➤ Depozitarul Central nu a prezentat argumente suficiente care să susțină opinia acestei entități referitoare la prezența unui membru independent în conducerea administrativă, membru care să îndeplinească cerințele <i>Recomandării Comisiei Europene nr. 2005/162/EC</i>, respectiv ale art. 138² din <i>Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale</i>, republicată; ➤ Nu sunt informații concludente referitoare la luarea în considerare a interesului public privind funcționarea sistemului de decontare în procesul de adoptare a deciziilor de către Depozitarul Central; Depozitarul Central și-a asumat implementarea cerințelor ASF referitoare la creșterea transparenței privind guvernarea corporativă.

Accesul	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 14	
Depozitarii centrali trebuie să dispună de criterii de participare obiective, aduse la cunoștința publicului și care să permită accesul nediscriminatoriu la sistem, iar regulile și cerințele privind restricționarea accesului trebuie să aibă ca scop gestionarea riscurilor.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Depozitarul Central utilizează criterii obiective, clar precizate și comunicate autorității pentru toate categoriile de entități care pot să acceseze sistemul RoClear. Totodată, refuzul accesului la sistemul RoClear este motivat și transmis în scris tuturor entităților care au solicitat accesul la sistem; 2) Evaluarea criteriilor pentru accesul la sistemul RoClear, este efectuată de Depozitarul Central exclusiv pe considerente referitoare la riscuri (riscul legal, riscul financiar, riscul operațional) și la prevederile legislației europene; 3) Procedurile ce privesc suspendarea sau retragerea accesului participanților sunt clar precizate și sunt publice. Aceste proceduri conțin prevederi atât în ceea ce privește condițiile declanșării mecanismului de suspendare sau retragere a accesului cât și operațiunile privind transferul instrumentelor clienților către alți participanți precum și continuarea accesului membrilor care nu mai îndeplinesc cerințele de participare;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 14 este respectată (Observed)
Comentarii	Concluziile menționate la această recomandare, au la bază atât forma actuală a reglementărilor aplicabile la momentul efectuării evaluării cât și propunerile de ajustare a reglementărilor, aflate în diverse stadii de aprobare, în vederea conformării Depozitarului Central cu solicitările ASF, prevederile Regulamentului UE nr. 909/2014 și a standardelor tehnice ce urmează a fi emise în aplicarea acestuia.

Eficiența	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 15	
Sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare trebuie să fie eficiente din punct de vedere al costurilor, menținând în același timp securitatea și siguranța operațională, în scopul satisfacerii cerințelor utilizatorilor.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Depozitarul Central are proceduri pentru revizuirea efectivă a tarifelor și comisioanelor, însă acestea ar trebui completate pentru a asigura o aplicare periodică a acestor revizuiuri; 2) Depozitarul Central dispune de <i>Metodologia utilizată pentru revizuirea periodică a sigurantei operationale a Depozitarului Central</i>, aprobată prin Decizia Directorului General nr. 181/28.11.2014 și efectuează sondaje în rândul utilizatorilor printr-un departament care are un dialog permanent cu utilizatorii;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 15 este respectată (Observed);
Comentarii	-

Procedurile de comunicație, standardele privind mesajele și procesarea automată	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 16	
Depozitarii centrali și participanții trebuie să utilizeze sau să promoveze utilizarea procedurilor internaționale de comunicație, a standardelor în utilizarea mesajelor și informațiilor, în scopul facilitării unei compensări și decontări eficiente în cadrul sistemelor, astfel încât să se asigure procesarea automată.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Începând cu noiembrie 2011, Depozitarul Central a pus la dispoziția participanților interfața online RoClear Connect, securizată și compatibilă ISO 15022, având o flexibilitate comparabilă cu cea existentă și la depozitarii din pietele majore aparținând Uniunii Europene. Această tehnologie a facilitat migrarea către comunicarea prin mesaje SWIFT cu participanții care utilizează acest sistem de comunicare; 2) Depozitarul Central utilizează mai multe sisteme informatice (RoClear Connect, Arena Clearing, SWIFT, SOGER și SFTP) care funcționează într-un grad ridicat de procesare automată a operațiunilor și Depozitarul Central întreprinde demersuri pentru a crește gradul de interoperabilitate între acestea conform solicitărilor ASF;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 16 este respectată. (observed)
Comentarii	-

Transparența	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 17	
Depozitarii centrali trebuie să transmită participanților informații suficiente în scopul identificării și evaluării cu precizie a riscurilor și costurilor asociate serviciilor de compensare și decontare a operațiunilor cu instrumente financiare.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Participanții la piață sunt informați cu privire la regulile și reglementările proprii ale Depozitarului Central, legislația incidentă, serviciile oferite, datele de bilanț și datele statistice principale. Depozitarul Central a realizat autoevaluare pe baza chestionarului elaborat de către CPSS-IOSCO-Disclosure Framework for Securities Settlement Systems (BIS, 1997) publicată pe pagina de web proprie în anul 2012 și actualizată periodic, ultima actualizare fiind realizată în decembrie 2014; 2) Depozitarul Central a publicat un rezumat al măsurilor de management al riscurilor aplicate în prezent, ce urmează a fi actualizate ulterior, pe măsura

	<p>diversificării și implementării a noi asemenea măsuri. Depozitarul Central nu are o politică proprie privind expunerile la diversele tipuri de riscuri. După elaborarea unui estfel de politici, aceasta urmează să fie publicată pe website-ul propriu;</p> <p>3) Informațiile publicate pe website-ul Depozitarului Central pot fi accesate de publicul larg atât în limba română, cât și în limba engleză, în cea mai mare parte;</p> <p>4) În ceea ce privește acuratețea și completitudinea informațiilor publicate pe pagina de internet proprie, menționăm că Depozitarul Central a revizuit și actualizat aceste informații la data de 30.12.2014;</p>
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 17 este respectată. (Observed)
Comentarii	Depozitarul Central a publicat autoevaluarea realizată în baza <i>Recomandărilor</i> ESCB-CESR dar care necesită completări în sensul furnizării de răspunsuri la toate întrebările cheie, cu excepția celor de la Recomandarea ESCB-CESR nr. 18. ¹⁵

Reglementare, supraveghere și monitorizare	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 18	
<p>Depozitarii centrali și sistemele de decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare ar trebui să se supună unei reglementări și supravegheri transparente, consecvente și eficiente. Atât într-un context național, cât și într-un context transfrontalier, băncile centrale și autoritățile de reglementare a valorilor mobiliare ar trebui să coopereze între ele și cu alte autorități relevante cu privire la depozitarii centrali și sistemele de decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare administrate de acesta. Băncile centrale și autoritățile de reglementare a valorilor mobiliare ar trebui, de asemenea, să asigure o implementare consecventă a recomandărilor.</p>	
Răspunsuri la întrebări cheie	<p>1) Depozitarul Central se supune unui regim de reglementare, supraveghere și monitorizare eficiente și consecvent;</p> <p>2) Responsabilitățile, rolul și politicile principale adoptate de Autoritatea de Supraveghere Financiară și de Banca Națională a României, în calitate de autorități relevante la nivel național, sunt clar definite și disponibile publicului;</p> <p>3) Între autoritățile relevante la nivel național nu există un protocol expres cu privire la implementarea consecventă a Recomandărilor ESCB-CESR dar există diverse forme de cooperare cu privire la acest aspect care cuprinde printre altele întâlniri de lucru, corespondența cu privire la stadiul evaluării, etc. Între autoritățile competente la nivel european există un Memorandum multilateral de înțelegere, cooperare și schimb de informații;</p> <p>4) Autoritățile competente la nivel național au resursele și competențele necesare pentru a aplica în mod eficient politici de reglementare, supraveghere și monitorizare;</p> <p>5) Autoritățile competente la nivel național cooperează atât între ele cât și cu alte instituții în vederea îndeplinirii atribuțiilor și nu au întâmpinat limitări în ceea ce privește accesul la informațiile și datele considerate necesare pentru exercitarea atribuțiilor lor;</p>
Evaluare	ASF și BNR nu consideră oportună acordarea unui calificativ pentru îndeplinirea acestei recomandări.
Comentarii	

¹⁵ Cerința este prevăzută în *Recomandările ESCB-CESR*, pag. 75 (pct. B4) și 76 (pct. C4).

Riscurile cu privire la legăturile electronice stabilite între sisteme sau cu privire la sistemele interoperabile	
Recomandarea ESCB-CESR nr. 19 Depozitarii centrali care stabilesc legături pentru a deconta tranzacțiile între sisteme trebuie să configureze și să opereze aceste legături astfel încât să se diminueze în mod efectiv riscurile asociate decontării între sisteme, iar depozitarii centrali trebuie să evalueze și să reducă sursele potențiale de risc care pot rezulta din conexiunile cu alți depozitari, precum și din configurația legăturii existente.	
Răspunsuri la întrebări cheie	<ol style="list-style-type: none"> 1) Depozitarul Central a întocmit și utilizat analize ale riscurilor care să acopere aspectele legale, contractuale, financiare și operaționale aferente arhitecturii conexiunilor, precum și o analiză a integrității financiare și operaționale a depozitarilor interconectați/interoperabili, analiza ce a fost adusă la cunoștința participanților. Pentru legăturile indirecte cu alți depozitari, Depozitarul Central nu are stabilite relayed links. Analiza riscurilor prezentată de către Depozitarul Central nu este fundamentată corespunzător, deoarece aceasta nu face niciun fel de distincție între riscurile specifice fiecăreia dintre multitudinea de conexiuni care au fost stabilite până în prezent de către administratorul sistemului RoClear; 2) Tranzacțiile transfrontaliere se realizează potrivit principiului DVP iar conexiunile stabilite nu permit transferul provizoriu al instrumentelor financiare. Operațiunile de decontare în depozitarul contraparte se efectuează în conformitate cu regulile acestuia, iar Depozitarul Central efectuează în sistemul RoClear operațiunile asociate finalizării decontării (creditare/debitare conturi de instrumente financiare/fonduri banesti) imediat ce acestea au fost înregistrate în sistemul entității prin intermediul căreia se efectuează operațiunile transfrontaliere; 3) Depozitarul Central nu acordă credite unui alt depozitar central cu care este interconectat/interoperabil;
Evaluare	Recomandarea ESCB-CESR nr. 19 este respectată (Observed).
Comentarii	-

III. Acțiuni ce trebuie întreprinse de către Depozitarul Central pentru îmbunătățirea sau respectarea Recomandărilor

Recomandare ESCB CESR	Acțiuni ce trebuie întreprinse de către Depozitarul Central pentru îmbunătățirea sau respectarea Recomandării
<p>Recomandarea nr. 1 - Cadrul legal</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1) Armonizarea Codului SC Depozitarul Central SA cu modificările la Legea nr. 297/2004 (privind garanțiile financiare și ipotecile mobiliare) și cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 18/2011. În acest sens, propunerile de modificare a prevederilor Codului Depozitarului Central vor fi supuse aprobării în prima sesiune în care Consiliul de Administrație al Depozitarului Central se va întruni în componența rezultată după validarea membrilor aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor acestei instituții din data de 09/10.02.2015 și ulterior vor fi transmise spre avizarea BNR și aprobarea ASF; 2) Pe pagina de internet a Depozitarului Central trebuie publicate: <ul style="list-style-type: none"> ➤ prevederile contractuale general aplicabile și nenegociabile, în funcție de tipul de entități cu care această societate poate încheia contracte (sisteme de tranzacționare, participanți compensatori, sisteme de compensare-decontare); ➤ informații complete privind cadrul juridic aplicabil conexiunilor stabilite de către Depozitarul Central cu diverse entități din străinătate (regulile tuturor sistemelor cu care au fost stabilite diverse conexiuni indirecte, precum și ansamblul legilor, regulamentelor și altor acte normative din fiecare jurisdicție relevantă, care au impact asupra funcționării respectivelor conexiuni); 3) Depozitarul Central trebuie să solicite opinii juridice¹⁶ care să confirme compatibilitatea legislației naționale cu cea aplicabilă altor administratori de sisteme și instituții prin intermediul cărora au fost stabilite diferite conexiuni și identificarea eventualelor conflicte de natură legală survenite în cazul legăturilor electronice stabilite de depozitarul central cu alte sisteme de decontare; 4) Depozitarul Central trebuie să stabilească o procedură formalizată prin care să se examineze periodic diferențele dintre diversele legislații relevante¹⁷ pentru sistemul RoClear, precum și să se analizeze modul cum aceste diferențe pot influența negativ certitudinea juridică privind funcționarea sistemului administrat de către Depozitarul Central; 5) Efectuarea unor analize de impact sau analize cost/beneficiu, după caz, în situația modificărilor majore ale sistemului de

¹⁶ nici în ceea ce privește participanții cu acces de la distanță („*remote participants*”).

¹⁷ cum ar fi legislațiile aplicabile instituțiilor nerezidente participante la sistemul RoClear, legislațiile aplicabile acordurilor în baza cărora au fost stabilite conexiuni directe și indirecte cu sisteme din alte state (inclusiv acordurilor încheiate cu custozii prin intermediul cărora s-au realizat conexiuni de tip *indirect link*), legislațiile aplicabile funcționării acestor sisteme din străinătate și operatorilor lor (inclusiv custozilor), precum și legislațiile sub care au fost emise instrumentele financiare înregistrate în cadrul sistemului RoClear și cele care reglementează drepturile asupra acestor instrumente.

	<p>compensare decontare și/sau a operațiunilor;</p> <p>6) Completarea Codului Depozitarului Central cu precizări suplimentare referitoare la faptul că irevocabilitatea ordinelor de transfer, astfel cum este prevăzută în Codul acestuia, se referă la irevocabilitatea unilaterală și nu absolută, pentru a permite Depozitarului Central să revoce ordine de transfer în situații bine determinate.</p> <p>În acest sens, propunerile de completare a prevederilor Codului Depozitarului Central au fost aprobate în ședința Consiliului de Administrație al Depozitarului Central din data de 19.12.2014 și au fost transmise spre avizarea BNR și ASF;</p>
Recomandarea nr. 3 - Ciclurile de decontare și orarul de funcționare	<p>1) Depozitarul Central urmează să aproba o serie de prevederi referitoare la amânarea decontării tranzacțiilor din data curentă de decontare pentru data următoare de decontare în care sistemul relevant de plăți este deschis, în situația în care sistemul de plăți relevant este închis ca urmare a producerii unui eveniment de forță majoră;</p> <p>2) Depozitarul Central va finaliza în trimestrul IV 2015 implementarea recomandării ASF privind instituirea unor mecanisme prin care să încurajeze și să stimuleze decontarea la termenul preconizat de decontare, în conformitate cu Standardele tehnice emise în baza Regulamentului UE nr. 909/2014.</p>
Recomandarea nr. 5 - Împrumutul de instrumente financiare	<p>Depozitarul Central trebuie să întreprindă toate demersurile necesare pentru utilizarea împrumutului de instrumente financiare ca măsură de management al riscului urmărind aplicarea actelor normative incidente și a celor mai bune practici pentru atingerea următoarelor obiective:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ fluidizarea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare; ➤ constituirea, publicitatea, evaluarea, executarea, însușirea și restituirea garanțiilor sub forma de instrumente financiare în condiții de siguranță și eficiență, în special a ipotecilor mobiliare; ➤ creșterea gradului de utilizare a facilității de împrumut oferită de Depozitarul Central prin intermediul sistemului RoClear; ➤ efectuarea unei analize cost-beneficiu din care să rezulte necesitatea unei facilități centralizate pentru împrumutul de instrumente financiare;
Recomandarea nr. 6 - Activitatea în calitate de depozitar central	<p>Depozitarul Central trebuie să întreprindă toate demersurile necesare pentru ca planul de asigurare a continuității accesului participanților la funcțiile Depozitarului Central, prezentat ASF, să fie completat astfel încât să cuprindă toate etapele de parcurs de către Depozitarul Central în cazul insolvenței acestuia, în condițiile în care nu intra sub incidența prevederilor art. 264-266 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.</p>
Recomandarea nr. 9 - Măsurile implementate de către depozitarul central pentru	<p>1) Pentru acoperirea potențialelor pierderi și a necesarului de lichiditate în vederea evitării decontărilor eșuate ale participanților, Depozitarul Central trebuie să reevalueze fondul de garantare (dimensiunea, nivelul contribuțiilor și modalitatea de utilizare astfel încât să se acopere cea mai mare obligație de plată) și să implementeze mecanisme riguroase privind gestionarea riscurilor prin utilizarea de garanții financiare suplimentare și stabilirea unor limite de decontare calculate pe baza unor indicatori de lichiditate (din categoria activelor lichide) și nu pe baza unor indicatori de solvabilitate (de tipul</p>

<p>gestionarea riscurilor generate de incapacitatea de decontare a participanților</p>	<p>fondurilor proprii);</p> <p>2) Depozitarul Central trebuie să evalueze probabilitatea și impactul potențial al eșecurilor multiple de decontare, din perspectiva costurilor pe care le implică decontarea în aceste situații. Efectuarea unor astfel de evaluari trebuie realizată periodic, cel puțin semestrial;</p> <p>3) Evaluarea costurilor necesare asigurării decontării în situația incapacității de decontare a mai multor participanți (de avut în vedere cel puțin doi participanți și afiliații acestora cu cea mai mare expunere). Efectuarea unor astfel de evaluari trebuie realizată periodic, cel puțin trimestrial;</p>
<p>Recomandarea nr. 10 – Activele utilizate pentru decontarea fondurilor</p>	<p>Depozitarul Central trebuie să:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ stabilească condiții și criterii clare și robuste de admitere a băncilor de decontare în sistemul Depozitarului Central, care să aibă la bază criteriile de lichiditate raportate și calculate de bănci în conformitate cu cerințele stabilite de BNR sau autoritățile competente, după caz, privind adecvarea capitalului, în vederea minimizării eventualelor pierderi sau riscul de lichiditate; Aceste condiții și criterii vor lua în considerare standardele tehnice ce urmează a fi emise în aplicarea Regulamentului EU nr. 909/2014 iar termenul propus pentru implementarea cerinței este trimestrul IV 2015; ➤ să monitorizeze și să evalueze periodic expunerile băncilor de decontare admise în sistemul Depozitarului Central, pentru evaluarea concentrării expunerilor, precum și să solicite de la acestea situații financiare din perspectiva adecvării capitalului;
<p>Recomandarea nr. 11 - Riscul operațional</p>	<p>1) Depozitarul Central trebuie să implementeze funcția de administrare a riscurilor operaționale care să presupună:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ politici și proceduri pentru gestionarea riscurilor operaționale aprobate și revizuite periodic de Consiliul de Administrație al Depozitarului Central; ➤ structura organizatorică distinctă, iar pentru a se asigura continuitatea activității, pe baza permanentă ar trebui avute în vedere cel puțin două persoane cu atribuții de identificare, monitorizare, evaluare și diminuare a tuturor riscurilor operaționale. ➤ elaborarea unui registru al riscurilor operaționale care să includă măsurile adoptate pentru diminuarea acestora și riscurile reziduale evaluate după adoptarea acestor măsuri. ➤ raportarea periodică, cel puțin trimestrială, a aplicării procedurii de administrare a riscurilor operaționale către Consiliul de Administrație al Depozitarului Central (responsabil cu aplicarea acestor proceduri conform prerogativelor din Actul constitutiv al Depozitarului Central), ➤ gestionarea riscurilor operaționale rezultate din toate activitățile prestate de către Depozitarul Central (compensare, decontare, registru și alte activități conexe). <p>Termenul propus de către Depozitarul Central pentru finalizarea îndeplinirii cerințelor referitoare la implementarea funcției de management al riscurilor este trimestrul I 2015;</p>

	<p>2) Depozitarul Central trebuie să testeze periodic Business Continuity Plan și Disaster Recovery Plan în condiții de transfer real și operațional la sediul secundar, iar aceasta testare sa presupuna inclusiv intreruperea activității în intervalul orar 11-13 (intre orele aferente operațiunilor de decontare);</p> <p>3) Depozitarul Central trebuie să întreprindă măsurile necesare în vederea amenajării și utilizării unei locații secundare al cărei profil de risc să fie diferit de cel al locației principale.</p>
Recomandarea nr. 12 - Protejarea instrumentelor financiare ale clienților	Depozitarul Central trebuie să adopte măsuri (reguli, proceduri, segregare operațională, alerte) cu privire la îmbunătățirea și eficientizarea mecanismelor pentru protecția împotriva furtului, pierderi și utilizarea abuzivă/neautorizată (fără acordul clientului) în cazul transferului de instrumente financiare din Secțiunea 1 în Secțiunea 2 și invers.
Recomandarea nr. 13 - Guvernanța	<p>1) Depozitarul Central trebuie să instituie mecanisme eficiente pentru identificarea și soluționarea conflictelor de interese apărute în procesul decizional în cadrul Grupului BVB;</p> <p>2) La nivelul Depozitarului Central trebuie să se îmbunătățească transparența în privința guvernantei corporative;</p> <p>3) Depozitarul Central trebuie să întreprindă demersuri reale pentru prezența unui membru independent în conducerea administrativă, membru care să îndeplinească cerințele Recomandării Comisiei Europene nr. 2005/162/EC, respectiv ale art. 1382 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată;</p> <p>4) Depozitarul Central ar trebui să prezinte informații concludente referitoare la luarea în considerare a interesului public privind funcționarea sistemului de decontare în procesul de adoptare a deciziilor de către Depozitarul Central.</p>
Recomandarea nr. 14 - Accesul	<p>1) Completarea prevederilor Codului Depozitarului Central în sensul stabilirii unor criterii de acces la operațiunile derulate prin intermediul sistemului de compensare-decontare pentru alți depozitari, contrapărți centrale și operatori de sistem, operatori de piață și alte locuri de tranzacționare;</p> <p>2) Completarea prevederilor Codului Depozitarului Central in sensul definirii unor cerinte obiective de natura tehnica si operationala care au ca scop gestionarea riscurilor asociate sistemului RoClear astfel incat operatiunile de compensare-decontare si registru sa poata fi evaluate si compatibilizate cu cele derulate de alti depozitari centrali si contraparti centrale, pe baze nediscriminatorii si continue;</p> <p>3) Completarea Codului Depozitarului Central cu prevederi exprese referitoare la motivarea refuzului de a permite accesul urmatoarelor categorii: participanti compensatori si membri (contraparti centrale si alti depozitari);</p> <p>4) Completarea Codului Depozitarului Central cu prevederi in sensul facilitarii accesului participantilor indirecti la sistemul de compensare-decontare si registru administrat de Depozitarul Central; Termen propus de catre Depozitarul Central pentru</p>

	<p>finalizarea indeplinirii cerinței este trimestrul III 2015 (termenul propus pentru introducerea participantului indirect);</p> <p>5) Completarea Codului Depozitarului Central cu prevederi care să permită participanților directi continuarea activității după retragerea acestora, în calitate de participanți indirecti la sistemul de compensare-decontare și registru administrat de Depozitarul Central.</p> <p>Calificativul acordat are la bază atât forma actuală a reglementărilor aplicabile la momentul efectuării evaluării cât și propunerile Depozitarului Central de ajustare a reglementărilor, aflate în diverse stadii de aprobare, în vederea conformării acestuia cu solicitările ASF, prevederile Regulamentului UE nr. 909/2014 și a standardelor tehnice ce urmează a fi emise în aplicarea acestuia.</p>
Recomandarea nr. 15 - Eficiența	Depozitarul Central va elabora procedura de revizuire periodică a tarifelor și comisioanelor (trimestrul I 2015).
Recomandarea nr. 17 - Transparența	<p>1) Depozitarul Central trebuie să adopte și să publice o politică privind expunerile la diversele tipuri de riscuri precum și metodologia de gestionare a acestora. Ulterior elaborării unei politici privind expunerile la diversele tipuri de riscuri și a metodologiei de gestionare a acestora Depozitarul Central va întreprinde toate demersurile necesare pentru publicarea măsurilor de control al riscurilor în funcție de materializarea acestora;</p> <p>2) Depozitarul Central a publicat autoevaluarea realizată în baza <i>Recomandărilor</i> ESCB-CESR dar care necesită completări în sensul furnizării de răspunsuri la toate întrebările cheie, cu excepția celor de la Recomandarea ESCB-CESR nr. 18</p>
Recomandarea nr. 19 - Riscurile cu privire la legăturile electronice stabilite între sisteme sau cu privire la sistemele interoperabile	Depozitarul Central trebuie să fundamenteze corespunzător analiza riscurilor privind conexiunile stabilite cu alți depozitari, deoarece documentul actual nu face niciun fel de distincție între riscurile specifice fiecăreia dintre multitudinea de conexiuni care au fost stabilite până în prezent de către administratorul sistemului RoClear.